



Enquête sur les perspectives des entreprises

menée par les bureaux régionaux

Résultats de l'enquête de l'été 2010

Vol. 7.2, 12 juillet 2010

Vue d'ensemble

- Les résultats de l'enquête de l'été montrent que la reprise économique se poursuit.
- Pour la première fois en deux ans, les entreprises, dans l'ensemble, ont observé une amélioration de la croissance passée de leurs ventes. Bien que les soldes des opinions au sujet de la progression future des ventes et des investissements soient inférieurs aux niveaux affichés lors des enquêtes récentes et que les répondants se disent préoccupés par les incertitudes qui planent sur la scène mondiale, ces derniers sont généralement optimistes quant à l'évolution de l'activité économique dans les 12 mois à venir.
- Même si les pénuries de main-d'œuvre demeurent modérées, les pressions sur la capacité de production se sont intensifiées par rapport aux creux touchés récemment. Les firmes entrevoient un renchérissement plus rapide des intrants et des extrants au cours des 12 prochains mois, à la faveur de l'amélioration des conditions de la demande et de la reprise continue après une période de faiblesse des prix. Les attentes au sujet de l'inflation demeurent tout de même bien ancrées à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation établie par la Banque.
- Globalement, les entreprises estiment que les conditions du crédit se sont assouplies ces trois derniers mois.

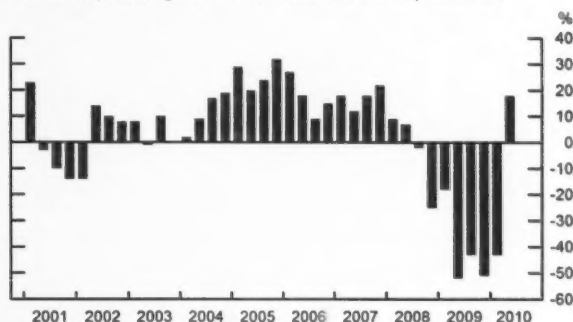
Activité économique

Porté par le raffermissement des conditions économiques, le solde des opinions relatif à la croissance passée des ventes est devenu positif, le nombre de firmes qui ont signalé une

Graphique 1 : Les entreprises ont signalé une accélération de la croissance de leurs ventes au cours de la dernière année...

Solde des opinions*

Au cours des 12 derniers mois, le volume de vos ventes a-t-il augmenté à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



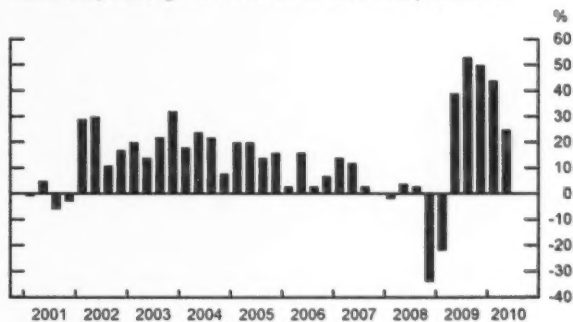
Supérieur : 49 % Égal : 21 % Inférieur : 31 %

* Pourcentage des entreprises qui font état d'une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui signalent un ralentissement

Graphique 2 : ... et elles prévoient que le volume des ventes augmentera à un rythme plus rapide dans les 12 mois à venir

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le volume de vos ventes devrait-il augmenter à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



Supérieur : 53 % Égal : 18 % Inférieur : 29 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été recueillie dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête permet à la Banque de connaître l'opinion de ces entreprises sur des sujets d'intérêt particulier (comme la demande et les pressions exercées sur la capacité de production) ainsi que sur l'évolution future de l'activité économique. Des précisions concernant le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont présentées dans le site Web de la Banque du Canada, à l'adresse <http://www.banqueducanada.ca/fr/bos/index.html>. Les données de l'enquête de l'été 2010 ont été recueillies entre le 19 mai et le 15 juin 2010. Le solde des opinions peut varier entre + 100 et - 100. Les chiffres étant arrondis, le total des pourcentages n'est pas nécessairement égal à 100.

Les opinions exprimées sont celles des répondants et ne reflètent pas nécessairement le point de vue ou les politiques de la Banque du Canada. La méthode d'échantillonnage utilisée assure une bonne représentativité des opinions. Toutefois, la fiabilité statistique des résultats de l'enquête est limitée, en raison de la petite taille de l'échantillon.

accélération de la croissance de leurs ventes ces 12 derniers mois excédant celles faisant état du contraire (**Graphique 1**). Le solde des opinions à l'égard de la progression future des ventes est également positif (**Graphique 2**), ce qui signifie que les répondants croient que le rythme d'expansion de leurs ventes sera plus rapide dans les 12 mois à venir. Les entreprises qui anticipent une intensification sont principalement celles qui attendent encore une reprise ou qui ont constaté une légère amélioration dans la dernière année. Toutefois, les entreprises qui ont connu une forte expansion prévoient en règle générale un ralentissement du rythme de croissance des ventes à un niveau plus soutenable au cours des 12 prochains mois. Ce dernier facteur explique que le solde des opinions a baissé comparativement à ce qu'il était au début de la reprise. Dans l'ensemble, les répondants sont optimistes quant à leurs perspectives de vente à court terme, bien qu'ils se disent préoccupés par les incertitudes économiques et financières qui planent depuis peu sur la scène mondiale ainsi que par leurs répercussions possibles au Canada.

Le solde des opinions concernant les investissements en machines et matériel est positif, mais il s'est inscrit en baisse par rapport au niveau où il se situait au printemps (**Graphique 3**). Ce recul est dû essentiellement aux entreprises du secteur des services, bon nombre de firmes ayant mentionné avoir effectué récemment un investissement qu'elles ne referaient pas au cours des 12 prochains mois. Les fabricants de biens du secteur à forte intensité de capital maintiennent leur ferme intention d'investir davantage en machines et matériel.

Comme ce fut le cas lors des deux enquêtes précédentes, le solde des opinions au sujet de l'emploi se situe à un niveau élevé et porte à croire que les entreprises envisagent d'accroître leurs effectifs dans les 12 mois à venir (**Graphique 4**). Cet optimisme, que révèlent les attentes des entreprises quant à un redressement de la demande ainsi que les projets d'expansion, s'est observé dans toutes les régions et la plupart des secteurs.

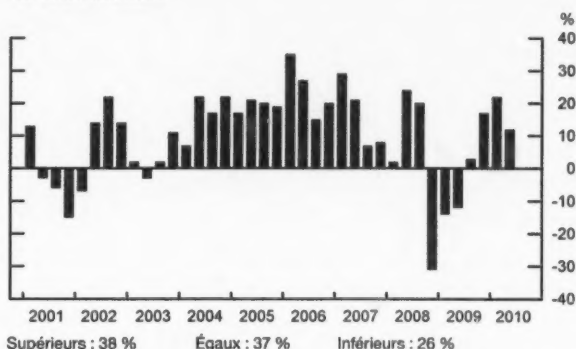
Pressions sur la capacité de production

La proportion de firmes qui considèrent qu'elles auraient du mal à faire face à une hausse inattendue de la demande a grimpé comparativement aux bas niveaux enregistrés durant la récession et au début de la reprise (**Graphique 5**). L'accentuation des pressions pesant sur la capacité de production depuis le creux signalé à l'automne 2009 a été relativement généralisée dans tous les secteurs et d'une région

Graphique 3 : Les entreprises comptent augmenter leurs investissements en machines et matériel

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient-ils être supérieurs, égaux ou inférieurs à ceux des 12 derniers mois?

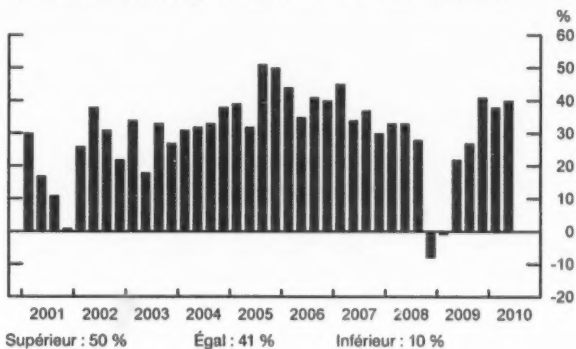


* Pourcentage des entreprises qui prévoient augmenter leurs investissements diminué du pourcentage de celles qui prévoient les réduire

Graphique 4 : Les entreprises envisagent d'accroître leurs effectifs

Solde des opinions*

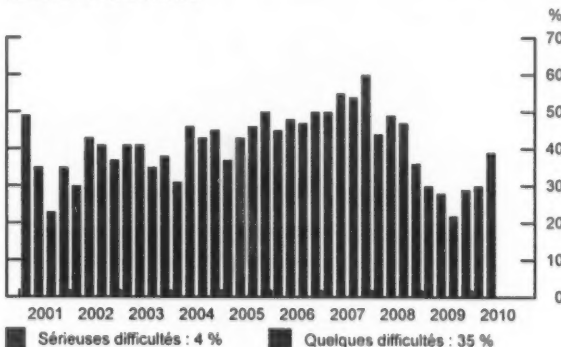
Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait-il être supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



* Pourcentage des entreprises qui prévoient un niveau d'emploi plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

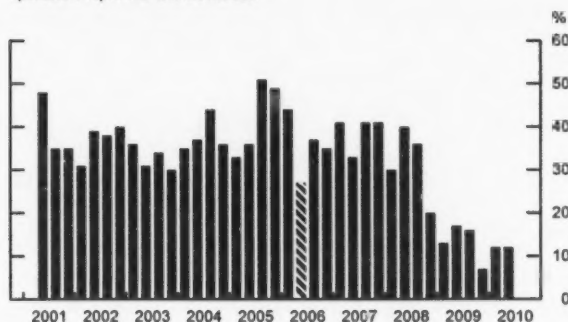
Graphique 5 : Les pressions sur la capacité de production se sont accentuées...

Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande.



Graphique 6 : ... mais peu d'entreprises signalent des pénuries de main-d'œuvre

Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?



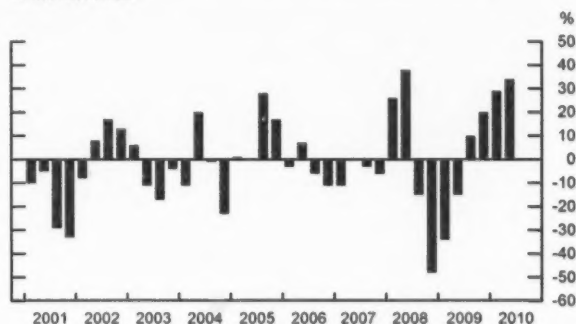
Oui : 12 %

Les résultats de l'été 2006 ne sont pas strictement comparables à ceux des autres enquêtes, en raison d'un changement apporté alors au processus d'entrevue.

Graphique 7 : Les entreprises s'attendent à un renchérissement plus rapide de leurs intrants...

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



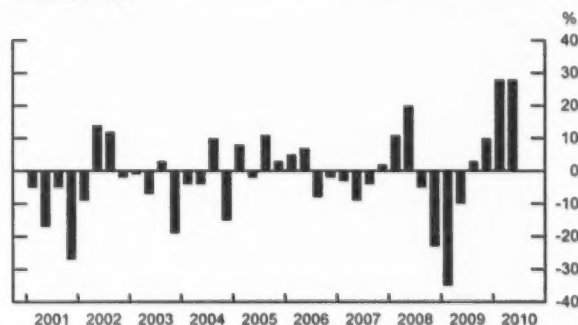
Supérieur : 48 % Égal : 38 % Inférieur : 14 % Aucune réponse : 1 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Graphique 8 : ... ainsi qu'à une progression plus vive du prix des extrants

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



Supérieur : 47 % Égal : 34 % Inférieur : 19 % Aucune réponse : 1 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

à l'autre, et fait suite à une période au cours de laquelle un certain nombre d'entreprises ont indiqué avoir réduit leur capacité de production en raison de la récession.

Le pourcentage de répondants ayant déclaré souffrir d'une pénurie de main-d'œuvre qui restreint leur capacité de répondre à la demande est demeuré à un niveau peu élevé (**Graphique 6**), et une majorité d'entreprises estiment que son intensité est similaire ou inférieure à ce qu'elle était à la même période l'an dernier.

Prix et inflation

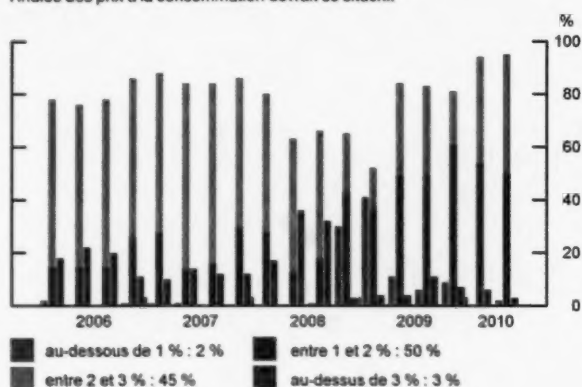
Le solde des opinions relatif au prix des intrants est positif et élevé (**Graphique 7**), ce qui signifie que les entreprises sont d'avis que ces coûts augmenteront à un rythme plus rapide au cours des 12 prochains mois. Un certain nombre de répondants ont noté que les prix de leurs intrants se sont maintenus ou ont baissé ces 12 derniers mois, et ils croient que ceux-ci augmenteront durant la prochaine année. Les firmes ont souvent fait état du renchérissement escompté des produits de base et des intrants connexes.

Pour ce qui est du prix des extrants, le solde des opinions demeure aussi fortement positif (**Graphique 8**), ce qui indique que les entreprises entrevoient une progression plus rapide du prix de leurs extrants dans les 12 prochains mois. Devant le raffermissement de la demande, bon nombre d'entre elles ont manifesté leur intention de répercuter sur leurs clients l'augmentation du coût des intrants dans le but de rétablir ou de maintenir leur marge bénéficiaire. Le niveau élevé du solde des opinions illustre aussi, en partie, le fait que certaines firmes comptent laisser les prix inchangés ou les majorer légèrement, après la période de rabais ou de gel des prix de la dernière année.

Les attentes concernant l'inflation mesurée par l'IPC global pour les deux années à venir restent très solidement ancrées, la presque totalité des entreprises jugeant que celle-ci évoluera à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation de 1 à 3 % visée par la Banque (**Graphique 9**).

Graphique 9 : Les attentes d'inflation restent ancrées à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation visée par la Banque

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...



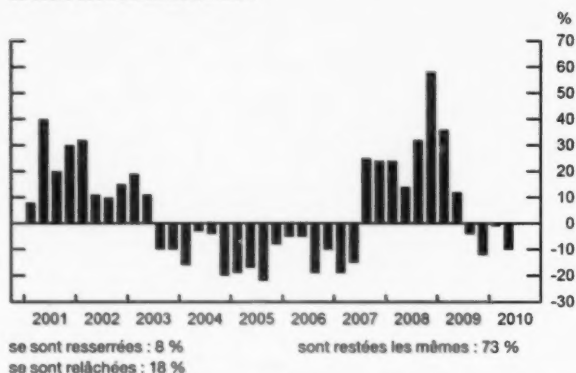
Conditions du crédit

En ce qui a trait aux conditions du crédit, le solde des opinions négatif donne à penser qu'elles se sont assouplies au cours des trois derniers mois (**Graphique 10**). Si la majorité des répondants n'ont signalé aucun changement à ce chapitre pendant la période, ceux qui ont observé un relâchement sont, pour la plupart, de grandes sociétés. Pour ce qui est des petites et moyennes entreprises, les résultats indiquent encore que leur accès au crédit a peu changé, puisque le nombre de firmes qui estiment que les conditions du crédit se sont améliorées a été largement contrebalancé par le nombre de celles qui pensent qu'elles se sont resserrées. Dans l'ensemble, les entreprises qui ont fait état d'un assouplissement des normes d'octroi de prêts au cours des trois derniers mois l'ont qualifié de relativement modeste.

Graphique 10 : Les conditions du crédit se sont assouplies au cours des trois derniers mois

Solde des opinions*

Par rapport à celles des trois mois précédents, vos conditions de financement, au cours des trois derniers mois...



* Pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement diminué du pourcentage de celles qui signalent un relâchement. Pour cette question, le solde des opinions fait abstraction des entreprises qui ont répondu « sans objet ».

Bureaux de la Banque du Canada

Provinces de l'Atlantique

1583, rue Hollis, 5^e étage
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 1V4

Québec

1501, avenue McGill College, bureau 2030
Montréal (Québec) H3A 3M8

Ontario

150, rue King Ouest, 20^e étage, bureau 2000
Toronto (Ontario) M5H 1J9

Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest

404 – 6th Avenue SW, bureau 200
Calgary (Alberta) T2P 0R9

Colombie-Britannique et Yukon

200, rue Granville, bureau 2710
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

Siège

234, rue Wellington
Ottawa (Ontario) K1A 0G9
1 877 782-8248